

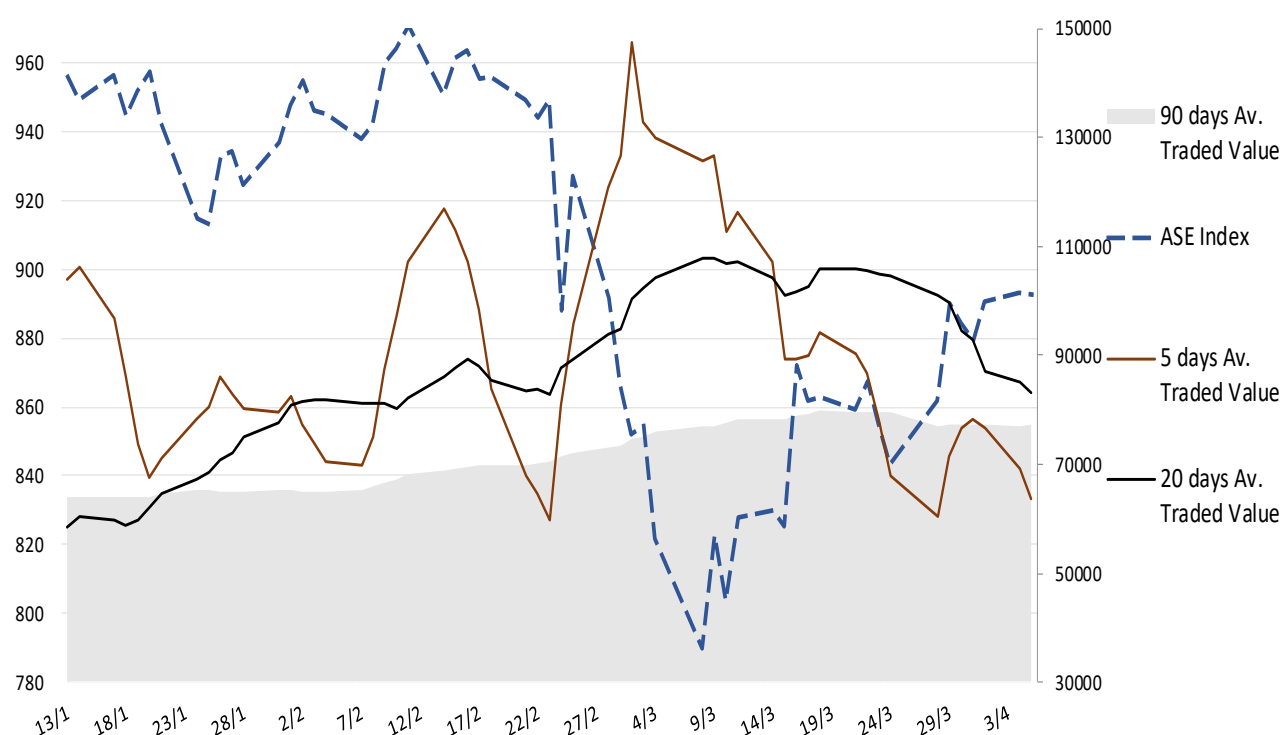
## Σημείωμα

Σταθεροποιητικά κινήθηκε χθες ο ΓΔΧΑ σε αντιστοιχία με τους υπόλοιπους Ευρωπαϊκούς μετοχικούς δείκτες, ενώ πιέσεις δέχθηκαν τα αμερικανικά χρηματιστήρια καθώς τα πρακτικά της FED ανέδειξαν την προοπτική για συρρίκνωση του ισολογισμού της κεντρικής τράπεζας από τον Μάιο μαζί με την εκτιμώμενη αύξηση των επιτοκίων. Στο εσωτερικό, εντός των εκτιμήσεων καταγράφηκε η επαναλαμβανόμενη λειτουργική κερδοφορία της ΔΕΗ, η οποία διαμορφώθηκε στα 872εκ ευρώ σωζόμενη από το κατετοποιημένο μοντέλο λειτουργίας μιας και η δαπάνη για φυσικό αέριο πενταπλασιάστηκε το Δ' τρίμηνο φτάνοντας τα 457εκ ευρώ. Παράλληλα, σημαντική ήταν και η συρρίκνωση του ενοποιημένου καθαρού χρέους στα 1,85 δισ ευρώ λόγω και της ΑΜΚ. Κρίσιμες θα είναι οι επόμενες συνεδριάσεις στο ΧΑ καθώς ενδέχεται να κρίνουν την βραχυπρόθεσμη τάση. Αναμένουμε νέα σταδιακή αύξηση της μεταβλητότητας.

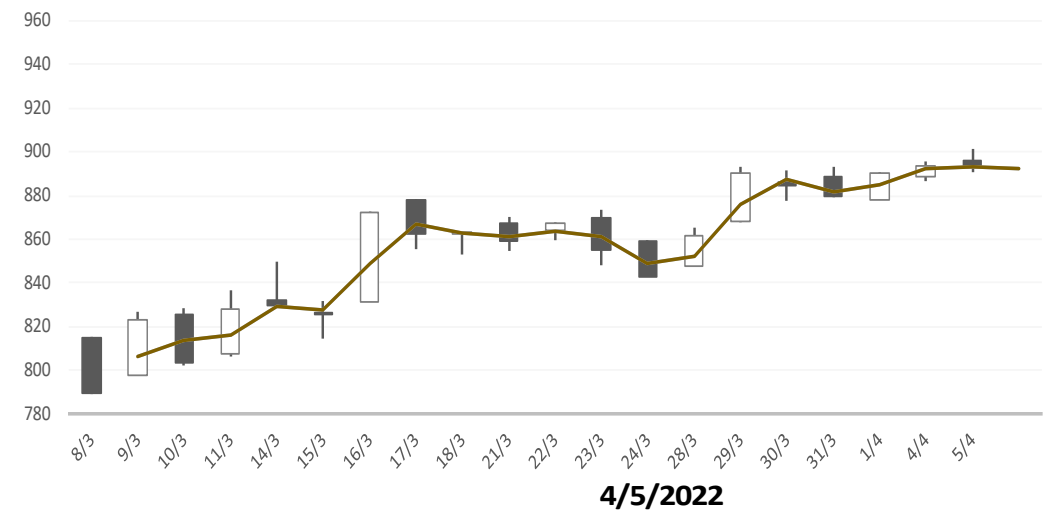
### Gainers / Laggards FTSE/XA Large Cap

TERNA ENERGY SA	1.84%	AEGEAN AIRLINES	-2.79%
HELLENIC TELECOM	1.06%	ALPHA SERVICES A	-2.52%
OPAP SA	0.97%	LAMDA DEVELOPMEN	-1.83%





ASE Index & 5d / 20d / 90d (000s €)  
Average Daily Value Traded





### ATHEX GEN INDEX









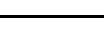
### BloombergOr Last Close Δ% (YTD) Δ% (dod)

	GENERAL	ASE	892.7	-0.1%	-0.09%
	FTASE 25	FTASE	2,162.4	+0.6%	-0.19%
	FTSEM 40	FTSEM	1,528.2	+2.4%	-0.02%
	FTSEA 140	FTSEA	519.0	-3.2%	-0.14%




### WORLD

	MSCI WORLD	MXWO	3,049.4	-5.6%	-1.04%
	MSCI EMERG	MXEF	1,156.8	-6.1%	-0.42%




### EUROPE

	SXXP 600	SXXP	463.1	-5.1%	+0.19%
	DAX	DAX	14,424.4	-9.2%	-0.65%
	FTSE 100	UKX	7,613.7	+3.1%	+0.72%
	CAC 40	CAC	6,645.5	-7.1%	-1.28%
	PSI 20	PSI20	6,100.7	+9.5%	+1.67%
	IBEX 35	IBEX	8,623.3	-1.0%	+1.20%
	FTSEMIB	FTSEMIB	24,960.4	-8.7%	-0.86%


### N. AMERICA

	DOW JONES	DJI	34,641.2	-4.7%	-0.80%
	NASDAQ	CCMP	14,204.2	-9.2%	-2.26%
	S&P 500	SPX	4,525.1	-5.1%	-1.26%


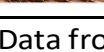
### ASIA

	NIKKEI 225	NIKI	27,788.0	-3.5%	+0.19%
	SHENZ 300	SHSZN	4,276.2	-13.5%	+1.27%
	HANG SENG	HSI	22,502.3	-3.8%	+2.10%

### FOREX

	EUR/USD		1.0905	-4.1%	-0.61%
---	---------	--	--------	-------	--------

### COMMODITIES

	BRENT	BRENT	106.64	+37.1%	-0.83%
	CRUDE OIL	NYMEX	101.96	+35.6%	-1.3%
	GOLD	GOLDS	1,923.60	+5.2%	-0.47%
	SILVER	XAG	24.32	+4.3%	-0.88%
	Nat GAS	NG1	6.03	+61.7%	+5.6%
	ALUMIN	LMAHDY	3,443.50	+22.7%	+0.43%
	COPPER	HG1	479.50	+7.4%	+0.3%

Data from bloomberg as of time : 09:15 Greek Time

## Εταιρικές Ανακοινώσεις

- Οι Lamda Development και Quest Συμμετοχών αναμένεται να ανακοινώσουν τα οικονομικά τους αποτελέσματα για το 2021 σήμερα (μετά τη συνεδρίαση).

## Οικονομικό Ημερολόγιο

ΩΡΑ	ΧΩΡΑ – ΓΕΓΟΝΟΣ	ΠΡΟΒΛΕΨΗ	ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΟ
11:30	Ηνωμένο Βασίλειο: Δείκτης Διαχειριστή Προμηθειών Κατασκευών (Mar)	57,8	59,1
17:30	ΗΠΑ: Απογραφή Αργού Πετρελαίου	-3,016M	-3,449M
11:00	ΗΠΑ: Πρακτικά Συνεδρίας FOMC		

## Ειδησεογραφία

### • Οι στόχοι του νέου business plan της Τράπεζας Πειραιώς

Νέα σελίδα με αναπτυξιακό πρόσημο ανοίγει η τράπεζα Πειραιώς και αυτό αναμένεται πως θα αποτυπωθεί στο 4ετές business plan (2022-2025), το οποίο ο διευθύνων σύμβουλος της τράπεζας Χρήστος Μεγάλου και στελέχη της διοίκησης θα παρουσιάσουν σήμερα στους ξένους επενδυτές στο Λονδίνο, σε κλειστή εκδήλωση που θα πραγματοποιηθεί στο Λονδίνο.

Βασικός άξονας της νέας στρατηγικής που χαράσσει εφεξής η τράπεζα, μετά τον άθλο της εξυγίανσης του ισολογισμού της, είναι η αύξηση της κερδοφορίας από διαφορετικές πηγές εσόδων και η ενίσχυση της πιστωτικής επέκτασης μέσω της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και δευτερευόντως των νοικοκυριών.

Οι επιχειρηματικοί τομείς οι οποίοι θα αποτελέσουν το κλειδί της πιστωτικής επέκτασης της τράπεζας είναι η Ενέργεια, το real estate και η μεταποίηση ενώ σε αυτούς έρχονται να προστεθούν οι: μεταφορές, αγροτοδιατροφικός τομέας, η φιλοξενία (τουρισμός) και το εμπόριο.

Για το 2022 η καθαρή πιστωτική επέκταση (νέες εκταμιεύσεις αλλά και αποπληρωμές δανείων) της τράπεζας θα ανέλθει σε 1,3 δισ. ευρώ, εκτίμηση που θεωρείται εφικτή δεδομένου ότι το πρώτο 3μηνο του 2022 η τράπεζα Πειραιώς προχώρησε σε εκταμιεύσεις ύψους 1 δισ. ευρώ .

Μονοψήφιο NPEs και 10% ROE

Η τράπεζα Πειραιώς έχει δρομολογήσει τρεις τιτλοποιήσεις, το Sunrise III και δύο συνθετικές, οι οποίες θα ολοκληρωθούν το 3ο 3μηνο του 2022. Στόχος ο δείκτης NPEs να περιοριστεί στο 8% στο τέλος του 2022. Για φέτος ο δείκτης ROE εκτιμάται στο 5% με στόχο να διπλασιαστεί - 10% - τις επόμενες οικονομικές χρήσεις. Επίσης, η τράπεζα αναμένεται να προχωρήσει εντός του 2022 και όταν το επιτρέψουν οι συνθήκες με έκδοση ομολόγου senior notes ύψους 1 δισ. ευρώ.

Στρατηγικός στόχος

Στον βασικό στρατηγικό σχεδιασμό της διοίκησης εντάσσεται και η πρόθεση μείωσης του ποσοστού που ελέγχει το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, το οποίο σήμερα ανέρχεται στο 27%. Ο στόχος αυτός δεν αποτελεί άμεση προτεραιότητα, ωστόσο παραμένει μια από τις κρίσιμες πολιτικές της επόμενης περιόδου υπό την προϋπόθεση ομαλών συνθηκών στις αγορές. Euro2day.gr

### • ΔΕΗ: Τι δείχνει ο ισολογισμός για τα υπερκέρδη, πώς και τι θα φορολογήσει η κυβέρνηση

Σαφή επίπτωση στην κερδοφορία της ΔΕΗ είχε η πολιτική των επιδοτήσεων αφού οι εκπτώσεις στα οικιακά τιμολόγια σε συνδυασμό με την εκτίναξη της τιμής των καυσίμων ψάλιδισαν την καθαρή κερδοφορία.

Αυτό είχε ως αποτέλεσμα η εταιρεία να εμφανίσει ζημιές μετά από φόρους 18,3 εκατομμύρια ευρώ έναντι κερδών 19,5 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρονιά. Ωστόσο η λειτουργική κερδοφορία διατηρήθηκε στα 871,7 εκατ. ευρώ χωρίς να μεταβάλλει τις εκτιμήσεις της διοίκησης της ΔΕΗ.

Η πολιτική στήριξης των καταναλωτών συνολικού ύψους 800 εκ ευρώ μαζί με την στρατηγική αντιστάθμισης κινδύνου (hedging), επέτρεψαν στην εταιρεία να απορροφήσει σημαντικό μέρος του κόστους των ανατιμήσεων από τη μεγάλη ενεργειακή κρίση.

Ωστόσο η ΔΕΗ μαζί και με τις άλλες εταιρείες ηλεκτροπαραγωγής βρίσκεται στην πρώτη γραμμή της κυβερνητικής απόφασης να φορολογηθούν τα υπερκέρδη που έφερε η ενεργειακή κρίση, σύμφωνα με τα όσα δήλωσε προ δεκαημέρου στη Βουλή ο Πρωθυπουργός. Τι δείχνουν όμως τα χθεσινά αποτελέσματα της Επιχείρησης και πόσα είναι τα κέρδη που μπορούν να φορολογηθούν;

Ποια κέρδη θα φορολογηθούν

Βάσει του σχεδιασμού και των στοιχείων των ισολογισμών των ενεργειακών ομίλων που έχει αναλάβει να μελετήσει και να υποβάλλει τις σχετικές προτάσεις της μέχρι το Πάσχα, η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας, για την έκτακτη φορολόγηση κερδών θα υπολογιστούν τα έσοδα των εταιρειών από τη παραγωγή από την οποία προκύπτουν κέρδη και αντίστοιχα από την προμήθεια, η οποία εμφανίζει ζημιές. Η ΡΑΕ έχει αναλάβει να υπολογίσει την διαφορά που θα προκύψει σε σχέση με πέρυσι ώστε αυτή να φορολογηθεί με συντελεστή 90%, όπως δήλωσε προ ημερών στη Βουλή ο κ. Μητσοτάκης.

Με βάση τα οικονομικά αποτελέσματα της ΔΕΗ και την παρουσίαση που έγινε χθες στους αναλυτές, τα επαναλαμβανόμενα EBITDA από την παραγωγή ανήλθαν το 2021 σε 788 εκ. ευρώ ενώ από την προμήθεια το αποτέλεσμα ήταν αρνητικό και διαμορφώθηκε σε -778 εκατ. ευρώ. Άρα προκύπτει μια διαφορά 10 εκατ. ευρώ μεταξύ των δύο ετών. Ωστόσο η ΡΑΕ θα μελετήσει και τα κέρδη που είχε η ΔΕΗ από τις αρχές του χρόνου μέχρι σήμερα που λόγω της Ουκρανικής κρίσης οι τιμές του φυσικού αερίου και επομένως και της ηλεκτρικής ενέργειας εκτινάχθηκαν στα ύψη.

Η κυβέρνηση θα αφαιρέσει από τα κέρδη αυτά τις επιδοτήσεις που πέρασε η εταιρεία στους καταναλωτές και θα φορολογήσει την διαφορά.

Σίγουρα όμως τα ουρανοκατέβατα κέρδη της ΔΕΗ δεν προσεγγίζουν τις αναφορές του Αρχηγού της Αξιωματικής Αντιπολίτευσης που έκανε λόγο πρόσφατα στη Βουλή για υπερκέρδη 1,4 δισ., από τα οποία το 1 δισ., ευρώ αφορούσε κατά την κρίση του την ΔΕΗ.

Σύμφωνα με τα οικονομικά αποτελέσματα, η ΔΕΗ είχε μεγάλη επιβάρυνση πέρυσι και από τα κόστη καυσίμου και CO2 καθώς οι δαπάνες αυξήθηκαν κατά 1.152,8 εκατ. σημειώνοντας άνοδο κατά 49,7% σε σχέση με το 2020.

Η πιο χαρακτηριστική περίπτωση είναι η δαπάνη για φυσικό αέριο, η οποία εμφάνισε αύξηση κατά 205,5% στα 910 εκατ. ως επακόλουθο κυρίως της μεγάλης αύξησης των διεθνών τιμών.

Αντίστοιχα η δαπάνη για δικαιώματα εκπομπών CO2 αυξήθηκε σε σχεδόν 700 εκατ. το 2021 από 393,5 εκατ. το 2020, κυρίως λόγω της αύξησης της μέσης τιμής προμήθειας δικαιωμάτων εκπομπών CO2 από τη ΔΕΗ σε 44,9/τόνο από 25,6/τόνο.

Σημαντική εξέλιξη για την Επιχείρηση πέρυσι ήταν και η υποχώρηση στα 1,89 δισ. ευρώ του καθαρού χρέος από 3,28 δισ. ευρώ το 2020 λόγω των ομολογιακών εκδόσεων αλλά και της αύξησης κεφαλαίου ύψους 1,3 δισ.

Η ΔΕΗ εκτιμά ότι το αυξημένο κόστος στην χονδρεμπορική αγορά ηλεκτρικής ενέργειας λόγω της πρωτοφανούς αύξησης της τιμής φυσικού αερίου αποτελεί μία εξέλιξη που επηρεάζει τις δραστηριότητες του ομίλου λόγω της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος των πελατών της ως αποτέλεσμα του αυξημένου ενεργειακού κόστους και της ενίσχυσης των πληθωριστικών πιέσεων.

Ωστόσο μια οικονομική αποτίμηση της πολεμικής σύρραξης Ρωσίας-Ουκρανίας στην παγκόσμια και την ελληνική οικονομία, όπως αναφέρεται δεν μπορεί ακόμη να εκτιμηθεί, λόγω του υψηλού βαθμού αβεβαιότητας που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης της τελικής κατάληξης. Newmoney.gr

**Γενικός Όρος περί αποποίησης ευθύνης (disclaimer):**

Η παρούσα έκθεση έχει συνταχθεί και εκδοθεί από Depolas Investment Services, η οποία εποπτεύεται από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (Αρ. Αδείας 65/1991) και υπόκειται στους κανόνες συμπεριφοράς που ισχύουν για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (ΕΠΕΥ), όπως ορίζει η ελληνική νομοθεσία. Η έκθεση αυτή έχει εκδοθεί από την Depolas Investment Services και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί με οποιοδήποτε τρόπο ή να παρέχεται σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Κάθε πρόσωπο που λαμβάνει αντίγραφο της παρούσας, δια της αποδοχής της, δεσμεύεται και συμφωνεί ότι δεν θα το διανείμει ή δεν θα το διαθέσει σε οποιοδήποτε άλλο πρόσωπο. Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες αλλά η Depolas Investment Services δεν τις έχει επαληθεύσει. Καμία ρητή ή σιωπηρή δέσμευση ή εγγύηση δεν παρέχεται ως προς την ακρίβεια, πληρότητα, ορθότητα καθώς και το επίκαιρο της αξιοπιστίας των πληροφοριών ή απόψεων που περιέχονται στο παρόν, το σύνολο των οποίων μπορεί να αλλάξει χωρίς προειδοποίηση. Καμία ευθύνη δεν αναλαμβάνεται από την Depolas Investment Services ή από οποιοδήποτε από τους διευθυντές, υπαλλήλους της, σε σχέση με το υπόλοιπο περιεχόμενο της παρούσας έκθεσης. Η έκθεση αυτή δεν αποτελεί προσφορά για αγορά ή πώληση ή πρόσκληση ή πρόταση προσφοράς για αγορά ή πώληση κινητών αξιών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και τα τυχόν σχετιζόμενα με αυτή πρόσωπα ενδέχεται να κατέχουν θέσεις και να επηρεάζουν τις συναλλαγές σε τίτλους εταιριών που αναφέρονται στο παρόν. Η Depolas Investment Services και ένα πρόσωπο ή πρόσωπα συνδεόμενα με την εταιρεία μπορούν ενίοτε να ενεργούν για λογαριασμό τους σε συναλλαγές που είναι αντικείμενο έρευνας και αναφέρονται στις σχετικές εκθέσεις. Η Depolas Investment Services ενδέχεται να συναλλάσσεται και να επιδιώξει να συναλλάσσεται με τις εταιρείες που καλύπτονται στις εκθέσεις έρευνας. Ως εκ τούτου, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι ενδέχεται να υπάρχει σύγκρουση συμφερόντων σε σχέση με την επιχείρηση, η οποία θα μπορούσε να επηρεάσει την αμεροληψία της παρούσας έκθεσης. Οι επενδυτές θα πρέπει να θεωρήσουν την έκθεση ως ένα μόνο παράγοντα για τη λήψη των αποφάσεων σε σχέση με τις επενδύσεις τους. Η επένδυση που εξετάζεται στην παρούσα έκθεση ενδέχεται να είναι ακατάλληλη για τους επενδυτές, ανάλογα με τους ειδικούς στόχους τους για επενδύσεις και την οικονομική τους θέση.

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), η Depolas Investment Services ενεργεί ως ειδικός διαπραγματευτής για εισηγμένους τίτλους στο Χ.Α. που αναφέρονται στο site [www.athexgroup.gr](http://www.athexgroup.gr)

Κατά την ημερομηνία έκδοσης της παρούσας έκθεσης (που αναφέρεται στην πρώτη σελίδα της έκθεσης), καμία από τις εταιρείες που αναφέρονται στην έκθεση αυτή δεν κατέχει περισσότερο από το 5% της Depolas Investment Services ή οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της εταιρείες.

Η ΛΕΩΝ ΔΕΠΪΟΛΑΣ ΑΧΕΠΕΥ δεν έχει λάβει ούτε θα λάβει αμοιβή / αποζημίωση από την εταιρεία για την κατάρτιση της παρούσας έκθεσης.

**Βεβαίωση Αναλυτή**

Ο αναλυτής που είναι (εν όλω ή εν μέρει) υπεύθυνος για το περιεχόμενο αυτής της έκθεσης περί έρευνας στον τομέα των επενδύσεων, πιστοποιεί ότι όλες οι απόψεις σχετικά με τις εταιρείες και κινητές αξίες που περιέχονται στην παρούσα έκθεση αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις προσωπικές απόψεις του αντίστοιχου συγγραφέα. Ο αναλυτής ή τουλάχιστον ένας από τους αναλυτές που αναφέρονται στην παρούσα έκθεση είναι πιστοποιημένοι ως «Αναλυτές Μετοχών και της Αγοράς» από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.

**Contact Details:  
Depolas Investment Services**

1 Christou Lada Str., 10561, Athens

Tel: +30 2130998100

Fax: +30 210 3211618

Email: [info@depolasaxe.gr](mailto:info@depolasaxe.gr)

Web: [www.depolas.gr](http://www.depolas.gr)